



15 сентября 2015 г.

Мировые рынки

Распродажа на китайском рынке продолжается

Обстановка на глобальных финансовых рынках остается умеренно негативной: в преддверии заседания FOMC инвесторы предпочитают занимать выжидательные позиции (американские индексы просели на 0,4%, доходность 10-летних UST осталась на уровне YTM 2,18%). Падение китайских индексов (-3,5% SHCOMP) свидетельствует об усилении опасений относительно способности/готовности правительства Китая осуществить меры, достаточные для поддержания экономики, которая в последнее время сильно замедляется (на это указывают недавно вышедшие предварительные данные по росту промышленного производства в сентябре). Озвученный план по реформированию крупных госкомпаний (в частности, для привлечения частного капитала в госсектор) разочаровал инвесторов: предложенные изменения (продажа миноритарных пакетов и процедуры формирования/назначения управленческого состава) выглядят скорее косметическими, они не достаточны для повышения эффективности крупных госкомпаний, как следствие, ожидаемого вклада 0,3% в ВВП может не произойти. Негативный фон из Китая не способствует стабилизации сырьевого рынка: котировки Brent опустились ниже 47 долл./барр.

Российские евробонды продемонстрировали заметный ценовой рост (выпуски Russia 42, 43 подорожали на 1 п.п.), что возможно обусловлено переоценкой российского риска после снижения рейтинга Бразилии (по соотношению риск/доходность бонды РФ остаются лучшими в GEM). Также поддержку оказывает и спрос со стороны локальных участников, использующих бонды для хеджирования валютных рисков. Судя по все еще повышенным ставкам ХССУ (в сравнении с кривой IRS, спред между 2-летними свопами составляет всего 67 б.п.), ожидания дальнейшего ослабления рубля по-прежнему присутствуют на рынке.

Валютный и денежный рынок

Короткие ставки МБК могут остаться повышенными на этой неделе

Несмотря на отсутствие каких-либо серьезных источников оттока рублевой ликвидности на прошлой неделе и сохранение достаточно высокого уровня остатков банков на корсчетах и депозитах в ЦБ (~1,46 трлн руб.) после начала нового периода усреднения, короткие ставки МБК с конца прошлой недели существенно подросли. Отрицательный спред коротких ставок МБК к ключевой ставке ЦБ (11%) сменился положительным и на текущий момент составляет около 50-75 б.п. Поскольку сейчас ставка на недельных аукционах РЕПО с ЦБ, несмотря на расширение их лимита, существенно выше ключевой ставки, а депозитные аукционы Казначейства оказывают практически нейтральное воздействие на объем рублевой ликвидности, складывается впечатление, что причиной относительно низких ставок на прошлой неделе и их рост теперь в большей степени вызван изменением стоимости рублевых средств на междилерском рынке. Нельзя не отметить значительное повышение коротких рублевых ставок по валютным свопам, уровень которых превышает ключевую ставку на 40-60 б.п. Не исключено, что такая ситуация обусловлена напряженностью, связанной с ожиданием исхода заседания FOMC. Немаловажно, что в пятницу и понедельник банки продемонстрировали спрос на привлечение рублей по валютным свопам с ЦБ, что также могло оказать дополнительное влияние на короткие ставки. Между тем, нетто-отток средств с налогами (налоговый период начался 15 сентября) на этой неделе ожидается очень умеренным, что на фоне увеличения ЦБ лимита недельного РЕПО на 150 млрд руб. до 1,1 трлн руб. не должно создавать фундаментального давления на короткие ставки. Однако, повышенные ставки в сегменте междилерского МБК, судя по всему, будут приводить к сохранению коротких ставок МБК выше ключевой ставки ЦБ. Такая тенденция может сохраниться и в начале следующей неделе на фоне завершения налоговых выплат (28 сентября).

Рынок ОФЗ

ОФЗ с оптимизмом восприняли решение ЦБ

С момента заседания ЦБ (на котором было принято решение о сохранении ключевой ставки на уровне 11%) длинные ОФЗ с фиксированным купоном заметно опустились в доходности (с более чем YTM 11,5-11,6% до YTM 11,30-11,35%, исходя из выпуска 26207). Такая динамика выглядит так, как будто до заседания большинство участников опасалось повышения ключевой ставки. В настоящий момент, по нашему мнению, ОФЗ выглядят дорого в сравнении со ставкой РЕПО ЦБ (спред менее 30 б.п.), ее снижение будет зависеть от внешних факторов (согласно пресс-релизу ЦБ, основными источниками инфляционных рисков в том числе является "дальнейшее ухудшение внешнеэкономической конъюнктуры"), которые пока выступают не в пользу укрепления рубля. К таким факторам относятся, прежде всего, вероятное повышение долларовой ставки ФРС (по крайней мере на декабрьском заседании), а также падение цен на нефть.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика мая: кризис добрался до реального сектора

Падение промпроизводства усиливается

Импорт "не по карману"

Валютный рынок

ЦБ приостанавливает длинное валютное РЕПО

ЦБ выводит из системы избыточную валюту

Валютный рынок: еще одна волна ослабления рубля - новая реальность?

ЦБ с 13 мая начал покупать валюту на открытом рынке в объеме 100-200 млн долл. в день

Долговая политика

Минфин готовит аналог ГКО для более гибкого управления бюджетными остатками

Минфин выбрал траты из Резервного фонда

Рынок облигаций

Однозначные доходности ОФЗ - недалекое будущее или иллюзия?

Инфляция

Инфляция в мае: сезонный оптимизм

Ликвидность

Казначейство РФ возобновляет о/п аукционы РЕПО с ОФЗ и удваивает лимиты до 100 млрд руб.

Монетарная политика ЦБ

Снижение ключевой ставки ЦБ уже не будет таким резким

Бюджет

Укрепление рубля усугубляет проблемы федерального бюджета

Банковский сектор

Май незаметно унес заметный запас валютной ликвидности

Банки пока не готовы к полному снятию аварийных мер



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

Список покрываемых эмитентов

Для перехода к последнему кредитному комментарию по эмитенту необходимо нажать курсором на его название

Нефтегазовая отрасль

Башнефть	Новатэк
БКЕ	Роснефть
Газпром	Татнефть
Газпром нефть	Транснефть
Лукойл	

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА	Русал
Евраз	Северсталь
Кокс	ТМК
Металлоинвест	Nordgold
ММК	Polyus Gold
Мечел	Uranium One
НЛМК	
Норильский Никель	
Распадская	

Транспорт

Совкомфлот	Globaltrans (НПК)
------------	-------------------

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	МТС
Мегафон	Ростелеком

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5	Лента
Магнит	
О'Кей	

Химическая промышленность

Акрон	Уралкалий
ЕвроХим	ФосАгро
СИБУР	

Машиностроение

Гидромашсервис

Электроэнергетика

РусГидро
ФСК

Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ	ЛСР
------------	-----

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

АИЖК	Банк Центр-инвест	КБ Ренессанс Капитал	Промсвязьбанк
Альфа-Банк	ВТБ	ЛОКО-Банк	РСХБ
Азиатско- Тихоокеанский Банк	ЕАБР	МКБ	Сбербанк
Банк Русский Стандарт	Газпромбанк	ФК Открытие	ТКС Банк
Банк Санкт-Петербург	КБ Восточный Экспресс	ОТП Банк	ХКФ Банк



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

АО «Райффайзенбанк»

Адрес	119121, Смоленская-Сенная площадь, 28
Телефон	(+7 495) 721 9900
Факс	(+7 495) 721 9901

Аналитика

Анастасия Байкова	research@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9114
Денис Порывай		(+7 495) 221 9843
Мария Помельникова		(+7 495) 221 9845
Антон Плетенев		(+7 495) 221 9801
Ирина Ализаровская		(+7 495) 721 99 00 доб. 8674
Рита Цовян		(+7 495) 225 9184

Продажи

Антон Кеняйкин	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9978
Анастасия Евстигнеева		(+7 495) 721 9971
Александр Христофоров		(+7 495) 775 5231
Александр Зайцев		(+7 495) 981 2857

Торговые операции

Вадим Кононов		(+7 495) 225 9146
Карина Клевенкова		(+7 495) 721-9983
Илья Жила		(+7 495) 221 9843

Начальник Управления инвестиционно-банковских операций

Олег Гордиенко		(+7 495) 721 2845
----------------	--	-------------------

Выпуск облигаций

Олег Корнилов	bonds@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2835
Александр Булгаков		(+7 495) 221 9848
Михаил Шапедько		(+7 495) 221 9857
Елена Ганушевич		(+7 495) 721 9937

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ. Предлагаемый Вашему вниманию ежедневный информационно-аналитический бюллетень АО «Райффайзенбанк» (Райффайзенбанк) предназначен для клиентов Райффайзенбанка. Информация, представленная в бюллетене, получена Райффайзенбанком из открытых источников, которые рассматриваются Райффайзенбанком как надежные. Райффайзенбанк не имеет возможности провести должную проверку всей такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность представленной информации. При принятии инвестиционных решений, инвестор не должен полагаться исключительно на мнения, изложенные в настоящем бюллетене, но должен провести собственный анализ финансового положения эмитента облигаций и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги и другие финансовые инструменты. Райффайзенбанк не несет ответственности за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений и/или информации. С более подробной информацией об ограничении ответственности Вы можете ознакомиться здесь.